



**Estados Financieros Intermedios Condensados del Fondo de Inversión Colectiva Cerrado Global Securities Credit Opportunities Fund-Títulos Valores administrado por el periodo de seis (6) y tres (3) meses que terminó el 30 de junio de 2024.**

## TABLA DE CONTENIDO



### Informe del Revisor Fiscal

Estado de Situación Financiera intermedia condensado.....	3
Estado de Resultado Integral Intermedio condensado .....	4
Estado de Flujos de Efectivo intermedio condensado.....	5
Estado de Cambios en los Activos Netos de los Inversionistas condensado.....	6
Nota 1. Entidad que reporta.....	7
Nota 2. Bases de preparación de los estados financieros .....	7
Nota 3. Políticas contables .....	9
Nota 4. Negocio en marcha .....	9
Nota 5. Administración y gestión del riesgo .....	9
Nota 6. Efectivo y equivalente de efectivo .....	13
Nota 7. Inversiones Negociables .....	14
Nota 8. Cuentas por cobrar.....	19
Nota 9. Aportes por devolver .....	20
Nota 10. Cuentas por pagar.....	20
Nota 11. Cuentas por pagar Originadores .....	20
Nota 12. Activos netos de los inversionistas.....	20
Nota 13. Ganancia por valoración a valor razonable, neta .....	21
Nota 14. Ganancia por rendimientos financieros y de compromisos .....	22
Nota 15. Recuperación (deterioro) de provisiones.....	22
Nota 16. Gastos de administración .....	22
Nota 17. Transacciones partes relacionadas.....	23
Nota 18. Contingencias.....	23
Nota 19. Controles de ley .....	23
Nota 20. Eventos subsecuentes .....	23
Nota 21. Compra de Acciones de Progresión Comisionista de bolsa S.A. ....	23
Nota 22. Cesión de activos y pasivos y Contratos de Global Securities S.A. Comisionista de Bolsa a Progresión Sociedad Comisionista de Bolsa S.A.....	23
Nota 23. Aprobación de los estados financieros.....	24

**FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA CERRADO GLOBAL SECURITIES CREDIT OPPORTUNITIES**  
**FUND-TÍTULOS VALORES**  
**ADMINISTRADO POR GLOBAL SECUTIRIES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA**  
**Estado de Situación Financiera Intermedio Condensado**  
**Al 30 de junio de 2024**  
**(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos)**

	<u>Notas</u>	<b>30 de junio de 2024</b>	<b>31 de diciembre de 2023</b>
<b>Activos</b>			
Efectivo y equivalente de efectivo	6	\$ 6.565.599	4.856.458
Inversiones negociables	7	32.409.336	15.866.430
Cuentas por cobrar	8	221.364	246.973
<b>Total, activo</b>		<b>39.196.298</b>	<b>20.969.861</b>
<b>Pasivo</b>			
Aportes por devolver	9	20	20
Cuentas por pagar	10	197.588	103.687
Cuentas por pagar Originadores	11	294.458	341.271
<b>Total, pasivo</b>		<b>492.066</b>	<b>444.978</b>
<b>Activos netos de los inversionistas</b>			
Activos netos atribuibles a inversionistas adherentes	12	38.704.233	20.524.883
<b>Total, activos netos de los inversionistas</b>		<b>38.704.233</b>	<b>20.524.883</b>
<b>Total, pasivo y activo neto de los inversionistas</b>		<b>\$ 39.196.299</b>	<b>20.969.861</b>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros condensados.



DANIEL LOZADA VELEZ  
CC. 1037635333

Firma Electrónica 2024-08-15 17:31:18 -05:00

**Daniel Lozada Velez**  
Representante Legal (\*)



JOSÉ ANDRÉS MARTÍNEZ PEÑA  
CC. 1022996996

Firma Electrónica 2024-08-15 17:38:52 -05:00

**Jose Andres Martinez Peña**  
Contador (\*)  
T.P. 280789 – T

**SELMA  
MESA  
CARVAJAL**

**Selma Mesa Carvajal**

Revisor Fiscal  
T.P. 45524 – T

Miembro de BKF International S.A.S  
(Ver mi informe adjunto sobre los EF)

Firmado digitalmente  
por SELMA MESA  
CARVAJAL  
Fecha: 2024.08.15  
18:57:52 -05'00'

(\*) "Los suscritos Representante Legal y Contador Público certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros condensados y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad del Fondo".

**FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA CERRADO GLOBAL SECURITIES CREDIT OPPORTUNITIES  
FUND-TÍTULOS VALORES**

**ADMINISTRADO POR GLOBAL SECUTIRIES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA**

**Estado de Resultado Integral Intermedio Condensado**

**Por el periodo seis (6) y tres (3) meses terminados el 30 de junio de 2024 y 2023**

**(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos)**

Por el periodo de	<u>Nota</u>	1 de enero a 30 de junio de 2024	1 de enero a 30 de junio de 2023	1 de abril a 30 de junio de 2024	1 de abril a 30 de junio de 2023
<b>Ingresos de Operaciones Ordinarias</b>					
Ganancia por valoración a valor razonable, neta	13	\$ 1.844.732	1.479.651	1.201.935	703.749
Ganancia por rendimientos financieros	14	339.922	149.031	149.638	89.863
Ganancia por rendimientos de compromisos, neta	14	187.301	32.029	122.909	3.731
Recuperación de provisión	15	106.607	39.575	12.405	18.429
Ganancia por otros Ingresos		35.860	161.908	25.368	6.314
		<b>2.514.422</b>	<b>1.862.194</b>	<b>1.512.255</b>	<b>822.086</b>
<b>Gastos de Operaciones Ordinarias</b>					
Comisiones	16	599.875	374.715	370.467	201.463
Honorarios	16	9.005	11.057	5.376	2.712
Pérdida en venta de inversiones		5.037	711	(3.854)	688
Deterioro de provisiones	15	89.127	58.371	(359)	50.676
Gastos bancarios	16	48.752	12.079	25.519	4.904
		<b>751.796</b>	<b>456.933</b>	<b>397.149</b>	<b>260.443</b>
<b>Variación en los activos netos de los Inversionistas por rendimientos</b>		<b>\$ 1.762.626</b>	<b>1.405.261</b>	<b>1.115.106</b>	<b>561.643</b>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros condensados.



DANIEL LOZADA VELEZ  
CC. 1037635333

Firma Electrónica 2024-06-15 17:31:18 -05:00

**Daniel Lozada Velez**

Representante Legal (\*)



JOSÉ ANDRÉS MARTÍNEZ PEÑA  
CC. 1022996996

Firma Electrónica 2024-06-15 17:38:52 -05:00

**Jose Andres Martinez Peña**

Contador (\*)

T.P. 280789 – T

**SELMA**

**MESA**

**CARVAJAL**

**Selma Mesa Carvajal**

Revisor Fiscal

T.P. 45524 – T

Miembro de BKF International S.A.S  
(Ver mi informe adjunto sobre los EF)

Firmado digitalmente  
por SELMA MESA  
CARVAJAL  
Fecha: 2024.08.15  
18:58:10 -05'00'

(\*) "Los suscritos Representante Legal y Contador Público certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros condensados y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad del Fondo".

**FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA CERRADO GLOBAL SECURITIES CREDIT OPPORTUNITIES  
FUND-TÍTULOS VALORES**

**ADMINISTRADO POR GLOBAL SECUTIRIES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA**

**Estado de Flujos de Efectivo Intermedio Condensado**

**Por el periodo seis (6) meses terminados el 30 de junio de 2024**

**(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos)**

	30 de junio de 2024	30 de junio de 2023
<b>Flujos de efectivo generados por actividades de operación</b>		
Variación en los activos netos de los Inversionistas por Rendimientos	\$ 1.762.626	1.405.261
Conciliación entre los activos netos de inversionistas por rendimientos y el efectivo neto usado en las actividades de operación:		
Ganancia en valoración de inversiones. neta	(1.844.733)	(1.479.651)
Ganancia por rendimientos financieros. neta	(339.922)	(149.031)
Ganancia por rendimientos de compromisos	(187.301)	(32.029)
Recuperación de deterioro	(106.607)	(39.575)
Pérdida en venta de inversiones	5.037	-
Otros ingresos	(35.860)	(161.908)
	<b>(746.760)</b>	<b>(456.933)</b>
<b>Cambios en activos y pasivos operacionales</b>		
Inversiones a valor razonable en resultados	(14.122.649)	1.823.004
Cuentas por cobrar	25.609	1.667.861
Otros activos	-	(45.216)
Cuentas por pagar	47.090	75.856
Otros Pasivos	-	711
Provisiones por deterioro	89.127	58.371
Retiros/Adiciones netos	16.416.724	(1.702.298)
<b>Efectivo usado en provisto por actividades de operación</b>	<b>2.455.901</b>	<b>1.878.289</b>
Variación neta de efectivo y equivalentes de efectivo	1.709.141	1.421.356
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año	4.856.458	3.626.451
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año</b>	<b>\$ 6.565.599</b>	<b>5.047.807</b>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros condensados.



DANIEL LOZADA VELEZ  
CC. 1037635333

Firma Electrónica 2024-08-15 17:31:18 -05:00

**Daniel Lozada Velez**  
Representante Legal (\*)



JOSÉ ANDRÉS MARTÍNEZ PEÑA  
CC. 1022996996

Firma Electrónica 2024-08-15 17:38:52 -05:00

**Jose Andres Martinez Peña**  
Contador (\*)  
T.P. 280789 – T

**SELMA  
MESA  
CARVAJAL**

Firmado digitalmente por  
SELMA MESA  
CARVAJAL  
Fecha: 2024.08.15  
18:58:26 -05'00'

**Selma Mesa Carvajal**  
Revisor Fiscal  
T.P. 45524 – T

Miembro de BKF International S.A.S  
(Ver mi informe adjunto sobre los EF)

(\*) "Los suscritos Representante Legal y Contador Público certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros condensados y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad del Fondo".

**FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA CERRADO GLOBAL SECURITIES CREDIT OPPORTUNITIES  
FUND-TÍTULOS VALORES  
ADMINISTRADO POR GLOBAL SECUTIRIES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA  
Estado Intermedio Condensado de Cambios en los Activos Netos de los Inversionistas  
Por el periodo seis (6) meses terminados el 30 de junio de 2024  
(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos)**

<b>Saldos al 01 de enero de 2023</b>	\$	<b>22.492.551</b>
Adiciones de capital		3.060.041
Retiros de capital		(4.762.339)
Aumento en los activos netos de los inversionistas		1.405.261
<b>Saldos al 30 de junio de 2023</b>	\$	<b>22.195.514</b>
<b>Saldos al 01 de enero de 2024</b>	\$	<b>20.524.883</b>
Adiciones de capital		21.340.122
Retiros de capital		(4.923.398)
Aumento en los activos netos de los inversionistas		1.762.626
<b>Saldos al 30 de junio de 2024</b>	\$	<b>38.704.233</b>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros condensados.



DANIEL LOZADA VELEZ  
CC. 1037635333

Firma Electrónica 2024-06-15 17:31:18 -05:00

**Daniel Lozada Velez**  
Representante Legal (\*)



JOSÉ ANDRÉS MARTÍNEZ PEÑA  
CC. 1022996996

Firma Electrónica 2024-06-15 17:30:53 -05:00

**Jose Andres Martinez Peña**  
Contador (\*)  
T.P. 280789 – T

**SELMA  
MESA**

**CARVAJAL  
Selma Mesa Carvajal**

Firmado digitalmente  
por SELMA MESA  
CARVAJAL  
Fecha: 2024.08.15  
18:58:38 -05'00'

Revisor Fiscal  
T.P. 45524 – T

Miembro de BKF International S.A.S  
(Ver mi informe adjunto sobre los EF)

(\*) "Los suscritos Representante Legal y Contador Público certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros condensados y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad del Fondo".

**Fondo de Inversión Colectiva Cerrado Global Securities Credit Opportunities Fund-Títulos Valores**  
**Administrado por Global Securities Colombia S.A. Comisionista de Bolsa**  
**Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados**

**Nota 1. Entidad que reporta**

El Fondo de Inversión Colectiva Cerrado Global Securities Credit Opportunities Fund-Títulos Valores (en adelante Global SCO Fund-Títulos Valores) administrado por Global Securities S.A. Comisionista de Bolsa (en adelante la Sociedad Administradora) tiene como objetivo ofrecer al público una alternativa de inversión que esté basada en títulos valores no inscritos en el RNVE, específicamente facturas, pagares, cheques y cesión de derechos, de manera que sea más fácil para el inversionista tener acceso a la exposición en estos instrumentos. El Fondo de Inversión Colectiva está integrado por recursos recibidos de constituyentes, como lo establece el Decreto 1242 de 2013 del Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Adicionalmente y de acuerdo con los límites establecidos en su Prospecto, dichos recursos pueden ser invertidos en valores de contenido crediticio inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores con una calificación a partir de AA para valores a largo plazo y su equivalencia para corto plazo o en valores de deuda pública interna y externa (títulos de deuda externa en pesos) emitidos o avalados totalmente por la Nación, el Banco de la República o Fogafin. El portafolio podrá estar compuesto por operaciones repo, simultáneas y de transferencia temporal de valores de acuerdo con los límites de concentración.

El plazo promedio ponderado de vencimiento de las inversiones de Global SCO Fund-Títulos Valores no excederá en ningún momento los tres (3) años. El plazo de permanencia de Global SCO Fund-Títulos Valores es de 180 días.

El perfil general de riesgo del Fondo de Inversión Colectiva es alto debido a que la estructura de plazos y la calidad de los activos que conforman el portafolio, muestran una importante sensibilidad ante un posible incumplimiento de las obligaciones contractuales de los emisores y/o pagadores de los títulos valores.

Mediante oficio No. 2009001374-011 del 27 de abril de 2009 expedido por la Superintendencia Financiera de Colombia, fue aprobado el reglamento de la Cartera Colectiva Escalonada con Compartimentos Global Securities Credit Opportunities Fund. el cual fue previamente autorizado por la Junta Directiva en las sesiones del 18 de diciembre de 2008 y del 31 de marzo de 2009 respectivamente según consta en las actas 184 y 187 respectivamente.

Con fecha 22 de junio de 2015. mediante oficio N° 2015012723-001 la Superintendencia Financiera de Colombia, impartió aprobación de la modificación integral del reglamento de Carteras Colectivas, cuya denominación aprobada fue de Fondo de Inversión Colectiva Cerrado Global Securities Credit Opportunities Fund Títulos Valores, anteriormente Compartimento Global Securities Credit Opportunities Fund Títulos Valores de la Cartera Colectiva Escalonada con Compartimentos denominada "Global Securities Credit Opportunities Fund Títulos.

Global SCO Fund-Títulos Valores tendrá una duración hasta el 31 de diciembre del 2042. Este término se podrá prorrogar, previa modificación al reglamento debidamente aprobado por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Fund- Títulos Valores lleva su propia contabilidad. independiente de la contabilidad de la Sociedad Comisionista y bajo la administración de ésta, de acuerdo con las reglas que sobre el particular establece la Superintendencia Financiera de Colombia.

El 14 de abril de 2020 bajo el oficio 2020065569-000-000 Se recibió la aprobación por parte de la Superfinanciera Financiera de Colombia de la modificación del reglamento del Fondo. modificando el monto mínimo de ingreso:

a. Reducción del monto mínimo de ingreso de \$5.000.000 a \$200.000, que obedece a una decisión comercial con el fin de captar mayor número de inversionistas.

**Nota 2. Bases de preparación de los estados financieros**

**2.1 Marco Técnico Normativo**

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia (NCIF). establecidas en la Ley 1314 de 2009, reglamentadas por el Decreto Único Reglamentario 2420 de 2015 modificado por los Decretos 2496 de 2015 2131 de 2016. 2170 de 2017. 2483 de 2018. 2270 de 2019, 1432 de 2020. 938 de 2022 y 1611 de 2022, Las NCIF se basan en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), junto con sus interpretaciones. emitidas por el Consejo de

**Fondo de Inversión Colectiva Cerrado Global Securities Credit Opportunities Fund-Títulos Valores**  
**Administrado por Global Securities Colombia S.A. Comisionista de Bolsa**  
**Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados**

Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board – IASB, por sus siglas en inglés); las normas de base corresponden a las traducidas oficialmente al español y emitidas por el IASB.

Global SCO Fund-Títulos Valores aplica a los presentes estados financieros la siguiente excepción contemplada en el Título 4 Regímenes especiales del Capítulo 1 del Decreto 2420 de 2015:

- La NIIF 9 respecto de la clasificación y la valoración de las inversiones. para estos casos continúa aplicando lo requerido en la Circular Básica Contable y Financiera de la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC).

## **2.2 Importancia Relativa y Materialidad**

El reconocimiento y presentación de los hechos económicos se hace de acuerdo con su importancia relativa, Un hecho económico es importante cuando debido a su naturaleza o cuantía, su conocimiento o desconocimiento y teniendo en cuenta las circunstancias, puede alterar significativamente las decisiones económicas de los usuarios de la información, aquellos que representan el 5% o más del activo total, del pasivo total, del capital de trabajo, del patrimonio y de los ingresos, según el caso.

## **2.3 Uso de estimaciones y juicios**

La preparación de los estados financieros de conformidad con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia requiere que la administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de activos, pasivos y pasivos contingentes en la fecha del balance, así como los ingresos y gastos del año, Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente, Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que la estimación es revisada y en cualquier período futuro afectado.

Para los efectos, Global SCO Fund-Títulos Valores no tiene activos subyacentes que contengan este tipo de estimaciones.

## **2.4 Moneda funcional y presentación**

Las partidas incluidas en los estados financieros de Global SCO Fund-Títulos se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (pesos colombianos), Los estados financieros se presentan “en pesos colombianos”, que es la moneda funcional del Fondo de Inversión Colectiva y la moneda de presentación, Toda la información es presentada en miles de pesos y ha sido redondeada a la unidad más cercana, excepto cuando se indica de otra manera.

## **2.5 provisión y ajuste de valoración**

La provisión de títulos se realiza conforme lo establecido en la Circular Básica Contable de la SFC, la metodología para estimar el ajuste en valoración aplicable a emisores y pagadores personas jurídicas, mencionado en el artículo 6,4 del Capítulo I-1 de la Circular Básica Contable y Financiera fue aprobado en el Comité de riesgos del 25 de octubre de 2022, Posteriormente, la Junta Directiva en su reunión del 17 de marzo de 2022 aprobó la metodología para estimar dicho ajuste a pagadores personas naturales, adicional la administración realizó una actualización a la variable de comportamiento del Score crediticio para el modelo de evaluación de personas naturales el día 16 de mayo de 2022.

La metodología para personas jurídicas evalúa siete variables: score crediticio, morosidad, cifras financieras, fortalecimiento de la estructura de negocio, concentración entre el emisor y pagador, comportamiento del Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) para el sector económico respectivo y el Indicador de Confianza de los Consumidores (ICC).

Para el caso de las personas naturales se evalúan tres variables: morosidad, Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) y el Indicador de Confianza de los Consumidores (ICC).

## **2.6 Valor razonable de instrumentos financieros**

En la determinación del valor razonable de ciertos instrumentos financieros, la normatividad expedida por la Superintendencia Financiera exige la utilización de los precios suministrados por un proveedor de precios, Esto



**Fondo de Inversión Colectiva Cerrado Global Securities Credit Opportunities Fund-Títulos Valores**  
**Administrado por Global Securities Colombia S.A. Comisionista de Bolsa**  
**Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados**

implica el reconocimiento de los ajustes por valoración, mediante el uso de una base objetiva establecida por un tercero que aplica las técnicas permitidas por la NIIF 13.

El Fondo mide los instrumentos financieros presentados como inversiones por su valor razonable a la fecha de cierre del periodo sobre el que se informa, Así mismo, los valores razonables de los instrumentos financieros medidos por su costo amortizado, Se define como valor razonable al precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de la medición.

Todos los activos y pasivos para los cuales se mide o se revela el valor razonable en los estados financieros se categorizan dentro de la jerarquía de valor razonable, cómo se describe a continuación, considerando para ello el dato de entrada de nivel inferior que sea significativo para la medición del valor razonable en su conjunto con los siguientes niveles:

- Nivel 1: precios de cotización (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos los que la entidad puede tener acceso a la fecha de medición.
- Nivel 2: técnicas de valoración para las cuales los datos de entrada son distintos de los precios de cotización incluidos en el Nivel 1, pero son observables para los activos o pasivos, directa o indirectamente.
- Nivel 3: datos para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercados observables (variables no observables).

### **Nota 3. Políticas contables**

De acuerdo con la NIC 34, Información Financiera Intermedia, las políticas contables aplicadas por el Fondo en estos estados financieros intermedios condensados no incluyen toda la información y revelación requerida, por un estado financiero anual, y por tal motivo es necesario leerlos en conjunto con los estados financieros anuales a 30 de junio de 2024.

### **Nota 4. Negocio en marcha**

La gerencia prepara los estados financieros de Global SCO Fund-Títulos Valores, sobre la base de un negocio en marcha, En la realización de este juicio la gerencia considera la posición financiera actual de Global SCO Fund-Títulos Valores, sus intenciones actuales, el resultado de las operaciones y el acceso a los recursos financieros en el mercado financiero y analiza el impacto de tales factores en las operaciones futuras.

A la fecha global se encuentra en un proceso de integración con la entidad Progresión Comisionista de Bolsa a la espera de la autorización por parte de la Superintendencia Financiera de Colombia, de este informe no tenemos conocimiento de ninguna situación que nos haga creer que el fondo no tenga la habilidad para continuar como negocio en marcha durante el 2024.

### **Nota 5. Administración y gestión del riesgo**

La Junta Directiva es el órgano responsable de establecer y supervisar la estructura de administración de riesgo de la Sociedad Administradora y de los Fondos que tiene bajo su administración, La Junta ha designado al Comité de Riesgos para que sea el responsable por el monitoreo de las políticas y límites establecidos para la gestión de riesgo de la Sociedad Administradora, Este Comité informa regularmente a la Junta Directiva acerca de sus actividades, niveles de exposición al riesgo y el cumplimiento de las políticas definidas para gestionar cada tipo de riesgo identificado.

Las políticas de administración de riesgo de la Sociedad Administradora son establecidas con el objeto de identificar y medir los riesgos enfrentados, fijar límites y controles de riesgo y monitorearlos para garantizar el cumplimiento de los límites.

La Sociedad Administradora, a través de sus normas y procedimientos de administración, pretende desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo en el que todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones.

El Comité de Auditoría de la Sociedad Administradora supervisa la manera en que la administración monitorea el cumplimiento de las políticas y los procedimientos de administración de riesgo y revisa si el marco de administración de riesgo es apropiado respecto de los riesgos enfrentados por la Sociedad Administradora, Este Comité es asistido por Auditoría Interna en su rol de supervisión, Auditoría Interna realiza revisiones regulares

**Fondo de Inversión Colectiva Cerrado Global Securities Credit Opportunities Fund-Títulos Valores**  
**Administrado por Global Securities Colombia S.A. Comisionista de Bolsa**  
**Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados**

y ad hoc de los controles y procedimientos de administración de riesgo, cuyos resultados son reportados a la Dirección y al Comité de Auditoría.

Los riesgos más significativos que afectan el FIC se encuentran descritos en su reglamento y por naturaleza es un Fondo de Perfil de Riesgo ARRIESGADO, A continuación, se presenta una breve descripción de estos.

La sociedad administradora, cuenta con el Sistema Integral de Administración de Riesgos (SIAR) implementado de acuerdo con los lineamientos establecidos en el capítulo XXXI de la Circular Básica Contable y Financiera (Circular Externa 100 de 1995), de la Superintendencia Financiera de Colombia, Este sistema es administrado en la Gerencia de Riesgo.

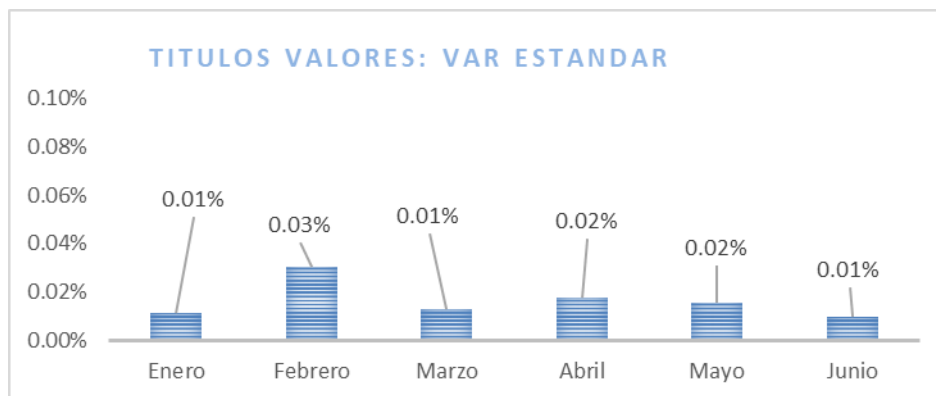
#### **Riesgo de mercado**

El riesgo de mercado se define como la posibilidad de incurrir en pérdidas asociadas a la disminución del valor del Fondo administrado, por efecto de cambios en el precio de los instrumentos financieros y de las posiciones asumidas.

Por la naturaleza del Fondo y la clase activos en los que invierte, su exposición a este riesgo es relativamente baja; el principal factor asociado al riesgo de mercado es la tasa de interés tanto fija como variable (IPC, UVR, IBR).

Para medir el riesgo de mercado la Sociedad Administradora utiliza el modelo estándar fijado por la Superintendencia Financiera de Colombia Capítulo XXXI de la Circular Básica Contable y Financiera 100 de 1995, como medida se utiliza valor en riesgo para caracterizar el riesgo de mercado, La información del valor en riesgo VaR fue transmitida cumpliendo con las instrucciones de la norma y dentro de los límites de riesgo definidos de acuerdo con el perfil del Fondo.

Como se observa en la siguiente gráfica la exposición al riesgo de mercado, medido como la relación del valor en riesgo (VaR) contra el valor del portafolio representó un máximo del 0,03% en el mes de febrero 2024.



Durante el transcurso del año la relación VaR a Valor del Fondo se mantuvo dentro de los niveles máximos de acuerdo con el perfil del Fondo.

#### **Riesgo operacional**

En el segundo trimestre del año 2024 el fondo no presentó eventos de riesgo operacional, sin embargo, en el Comité de Riesgos durante el periodo, realizó reuniones mensuales en donde efectúa seguimiento a los temas, como los asociados a riesgos operacional.

#### **Riesgo de liquidez**

El riesgo de liquidez es entendido como la probabilidad de pérdida originada en la imposibilidad de transformar en efectivo un valor del portafolio o transformarlo a un costo muy alto, obteniendo al momento de venderlo un menor valor del esperado, El principal factor que origina la materialización de este riesgo es la incertidumbre acerca del retiro de sus adherentes.

#### **Análisis de vencimiento del pasivo**

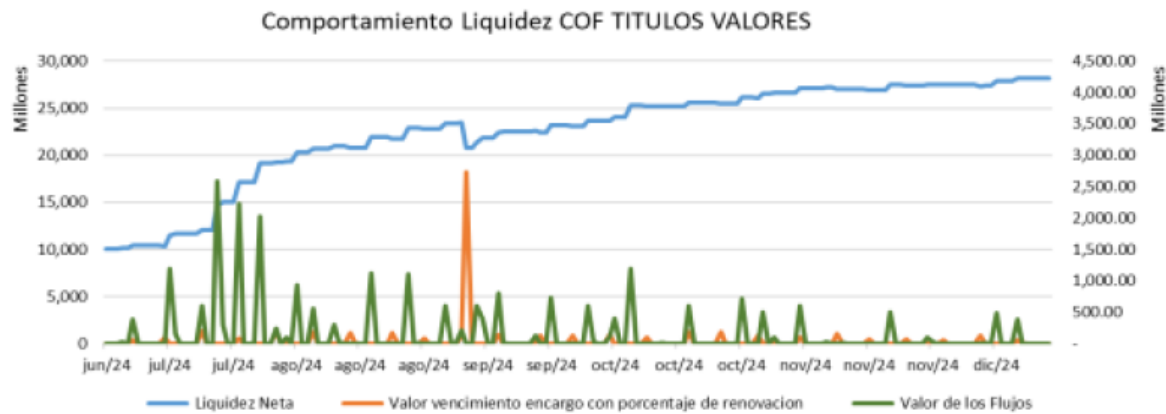
Fondo de Inversión Colectiva Cerrado Global Securities Credit Opportunities Fund-Títulos Valores  
Administrado por Global Securities Colombia S.A. Comisionista de Bolsa  
Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados

El Fondo Títulos Valores es un fondo cerrado con permanencia mínima de 180 días, por lo que permite a sus adherentes realizar cancelaciones y retiros una vez cumplido dicho plazo.

La estructura de vencimientos contractuales del pasivo del Fondo se encuentra comprendida por plazos de ciento ochenta (180) días de permanencia, Al comparar los vencimientos del pasivo con los vencimientos de las inversiones realizadas del activo, el Fondo presenta una liquidez que responde ante los posibles retiros de los inversionistas.

La gestión de riesgo de liquidez evalúa la capacidad de los activos para cubrir los retiros de los clientes con base en las fechas contractuales definidas, por lo que se busca monitorear que el Fondo cuente con activos líquidos disponibles para cubrir los flujos de caja futuros o requerimientos de liquidez esperados.

Para tal fin, durante el segundo trimestre del año 2024 se utilizó un modelo interno de comportamiento de liquidez que establece el porcentaje de renovación observado tomando como base los datos históricos de los últimos doce meses del FIC, Al cierre de junio de 2024, dicho indicador se ubicó en 84,86%, lo que significa que, del total de los encargos en el fondo de los clientes, el 84,86% fueron renovados.



A continuación, se presenta el indicador de liquidez por banda de tiempo y acumulado a corte del 27 de junio de 2024 teniendo en cuenta el cálculo de la renovación bajo el modelo interno del fondo Títulos Valores:

	B1	B2	B3	Acumulado
Activos Tradicionales	5,403,928,117	2,572,970,000	1,002,664,100	8,979,562,217
Bancos	1,093,956,729	1,093,956,729	1,093,956,729	1,093,956,729
ALAC (Activos Liquidos de Alta Calidad)	6,497,884,846	3,666,926,729	2,096,620,829	10,073,518,946
Flujos Activos Por Bandas de Tiempo	520,004,808	6,474,429,057	21,985,547,520	28,979,981,385
ALA (Activos Liquidos Ajustados)	7,017,889,654	10,141,355,786	24,082,168,349	39,053,500,331
RLE (Requerimiento de Liquidez por Encargos)	385,510,834	2,501,239,941	35,747,166,942	38,633,917,716
Indicador de Liquidez (\$)	6,632,378,821	7,254,605,011	(14,551,749,368)	419,582,615
Indicador de Liquidez (%)	1820%	351%	62%	101%
Alerta Saldo en Bancos	284%			

\* El indicador de liquidez en pesos y en (%) acumula el RLE.

Bandas de tiempo
*B1 = 1 - 7 Días
*B2= 8 - 30 Días
*B3 > 30 Días

El resultado del Indicador de Liquidez de la B3 es afectado por el supuesto de que ningún cliente a partir de la fecha iba a renovar su encargo, por lo que no se traduce a un faltante de liquidez como tal o descalce de liquidez que levante alertas para este fondo.

**Fondo de Inversión Colectiva Cerrado Global Securities Credit Opportunities Fund-Títulos Valores**  
**Administrado por Global Securities Colombia S.A. Comisionista de Bolsa**  
**Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados**

Importante resaltar que en la columna denominada “*acumulado*” se calcula el indicador de liquidez del fondo donde no se divide por bandas de tiempo los flujos activos y los requerimientos de liquidez por encargo, sino que se toma el total que aplica para el fondo.

El área de Riesgos realizó el control por medio de la definición de niveles de exposición, políticas y límites generales definidos de obligatorio cumplimiento, durante lo corrido del segundo trimestre del año 2024 se utilizaron desarrollos internos que influye para realizar el control y monitoreo de los niveles de liquidez del Fondo.

#### Resultado de las pruebas en situaciones de estrés

El área de riesgos efectúa pruebas de estrés al modelo de liquidez del FIC, El escenario planteado es un coeficiente de renovación de 0,00%, por lo cual se asume que ninguno de los encargos de los clientes se va a renovar.

Con los datos al cierre de junio del año 2024, la prueba arrojó como resultado que la liquidez disponible y los flujos de caja generados por el activo es acorde a las necesidades del FIC y permiten cubrir los retiros de los encargos de los clientes hasta el 02 de septiembre 2024 solo asumiendo que no se renueva ninguno de los encargos, sin embargo es importante aclarar que en lo corrido del año 2024 para este fondo mínimo el 84,86% de los vencimientos de los encargos de los clientes se renovó, por lo cual se concluye que la liquidez del fondo no presentará descalce teniendo en cuenta su naturalidad.

#### Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es la probabilidad de incumplimiento de las obligaciones de las entidades emisoras de los valores en los que invierte el Fondo de Inversión Colectiva, como consecuencia del deterioro de su situación financiera.

Para determinar el riesgo de crédito asumido, el área de Riesgos realiza una evaluación y calificación de las diferentes entidades emisoras y pagadoras de los títulos (facturas) en los que está invertido el FIC.

La metodología incluye una evaluación de aspectos cuantitativos y cualitativos tanto del emisor como del pagador, que se mencionan a continuación.

Modelo PAGADOR		Modelo Emisor	
Cuantitativos	Centrales de Riesgo	Cuantitativos	Centrales de Riesgo
	Capital de trabajo		Capital de trabajo
	Generación de utilidades		Generación de utilidades
	Endeudamiento		Endeudamiento
Cualitativos	Tamaño	Cualitativos	Calificación del pagador
	Trayectoria y relacion con Global		Tamaño
	Fortaleza Patrimonial		Trayectoria y relacion con Global
	Sector		Fortaleza Patrimonial
	Otros		Sector
			Otros

Los resultados obtenidos de la aplicación de la metodología mencionada son presentados ante el comité inversión, quien posteriormente aprueba los negocios de acuerdo con las políticas del Fondo.

Al corte del 30 de junio de 2024, la participación de los emisores y pagadores en el portafolio es la siguiente.

Emisores	%
EMPRESA DE DESARROLLO LOS MORROS	24,85%
GARCIA GOMEZ AGROINVERSIONES SA	16,56%
ASOPALMAR	13,47%
INDUFRIAL SA	6,85%
COMPUNET SA	5,97%
DISTRIBUCIONES ÁNDINAS BIEN HECHAS SAS	4,34%
EMPRESAS MUNICIPALES DE CALI EMCALI EICE ESP	4,12%
C.I. EMPAQUETADORA DEL NORTE S.A. S	3,70%
COMERCIALIZADORA E INVERSIONES J&Q SAS	3,55%
PLASTICARIBE SAS EN REORGANIZACION	2,18%
VEHIFINANZAS SAS	1,97%
GENERAL DE EQUIPOS DE COLOMBIA S A GECOLSA	1,85%
AUTOMUNDIAL SA	1,74%
FEDERAL SAS	1,49%
MESA HERMANOS Y CIA SAS	1,31%
IDC AMBIENTAL SAS	1,28%
DOTACIONES Y UNIFORMES INDUSTRIALES SYM SAS	1,13%
EQUIPARTES DE LA COSTA SAS	1,01%
FABRICA NACIONAL DE AUTOPARTES SA	0,95%
CUMMINS DE LOS ANDES SA	0,80%
EMPAQUES PLASTICOS SAS	0,51%
SERFINDATA	0,37%

Pagadores	%
NEO DOMUS SUCURSAL COLOMBIA	24,85%
DETERGENTES LTDA	18,48%
CERDOS DEL VALLE S.A.	16,56%
INTERASEO SAS ESP	15,79%
MEALS MERCADEO DE ALIMENTOS DE COLOMBIA SAS	6,85%
CEE ENERGY SAS ESP	4,12%
INVERSIONES LA BUONA VITA SAS	3,55%
LEVAPAN SA	2,49%
PERSONAS NATURALES	2,34%
INCOLMOTOS YAMAHA SA	2,19%
ARROZ FEDERAL	1,49%
OPERADORA AVICOLA COLOMBIA SAS	1,29%

**Fondo de Inversión Colectiva Cerrado Global Securities Credit Opportunities Fund-Títulos Valores**  
**Administrado por Global Securities Colombia S.A. Comisionista de Bolsa**  
**Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados**

Adicionalmente se mantienen vigentes operaciones simultáneas por un valor de \$5,409 millones sobre títulos inscritos en el Registro Nacional de Valores y recursos líquidos en bancos por \$1,157 millones depositados en entidades bancarias calificadas AAA.

**Efectos económicos de las políticas de administración de riesgo**

Las políticas de administración de riesgo permiten estructurar criterios orientadores en la toma de decisiones, acciones en el momento del peligro o la presencia del riesgo, lo cual se logra a través de controles conducentes a reducir el impacto negativo sobre los recursos amenazados.

Siendo la política del Fondo de riesgos alto y estando éstas establecidas claramente y con anterioridad, no generaron ningún efecto económico que se considere significativo revelar, por el contrario, han conducido a la mitigación de pérdidas.

**Cumplimiento de límites del Fondo de Inversión Colectiva**

Al corte del 30 de junio de 2024 no se presentaron excesos relevantes a los límites de inversión definidos en el reglamento del Fondo según los reportes realizados por el custodio, adicionalmente, se efectúa un monitoreo diario del cumplimiento de estos límites reglamentarios del Fondo, En cuanto a este aspecto no hubo afectación en los saldos del activo ni en los estados de ingresos y gastos.

**Gestión en la prevención y control de lavado de activos, financiación del Terrorismo y Financiación para la Proliferación de Armas de destrucción masiva.**

La Sociedad Administradora como mecanismo de gestión de este riesgo, adelanta la debida diligencia legal sobre el mismo y con los parámetros exigidos para su control contemplada tanto en los artículos 102 y siguientes del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero – EOSF, como en el Capítulo IV del Título IV de la Parte I de la Circular Básica Jurídica 029 de 2014, expedida por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Con el fin de cumplir con la normatividad citada y de mitigar el riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo (LA/FT/PADM); la Sociedad Administradora cuenta con los procedimientos, políticas, metodologías y controles contenidos en el manual interno del Sistema de Administración del Riesgo de Lavado de Activos y de Financiación del Terrorismo – SARLAFT previamente aprobados por la Junta Directiva, garantizando el adecuado funcionamiento del mismo en cuanto a la debida diligencia y la debida diligencia mejorada en el conocimiento de sus clientes y otras contrapartes (proveedores, accionistas, empleados, entre otros) en cada una en las etapas de la relación comercial apoyados con en aplicativos de monitoreo, La adecuada segmentación permite la gestión de seguimiento de las operaciones por cada uno de los factores de riesgo y el uso de nuestra institución para fines ilícitos y/o LA/FT, Adicional a lo anterior se validan los terceros y relacionados indicados por los clientes en sus transacciones y en sus retiros, El monitoreo permanente del comportamiento transaccional de los clientes permite identificar las operaciones inusuales basados en las señales de alerta previamente establecidas para los clientes según su perfil de riesgo SARLAFT y realizar la debida diligencia mejorada para descartar y/o confirmar operaciones sospechosas insumo requerido para la presentación de informes y el ROS a las entidades competentes, Por último, la gestión de Actualización permanente de Clientes y Contrapartes permite conocer debidamente a quien genera la relación comercial y/o transacción, aumentando la respuesta oportuna en caso de requerirse.

**Nota 6. Efectivo y equivalente de efectivo**

El siguiente es el detalle del efectivo:

	30 de junio de 2024	31 de diciembre de 2023
Bancos moneda nacional (1)	\$ 1.156.687	2.854.849
Operaciones Simultaneas (2)	5.408.912	2.001.609
<b>Total, efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>\$ 6.565.599</b>	<b>4.856.458</b>

La variación está dada por las adiciones realizadas durante el año 2024 de los adherentes del fondo, el reconocimiento de rendimientos generados por las cuentas de ahorro y la compra de nuevas inversiones negociables.

El efectivo no tiene restricciones o gravámenes que limiten su disposición.

**Fondo de Inversión Colectiva Cerrado Global Securities Credit Opportunities Fund-Títulos Valores**  
**Administrado por Global Securities Colombia S.A. Comisionista de Bolsa**  
**Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados**

Los saldos en bancos nacionales devengan tasas de interés que varían de acuerdo con las condiciones del mercado y los rendimientos son registrados en los ingresos financieros del período.

A continuación, se detalla el efectivo por entidad financiera a 30 de junio de 2024 y 31 de diciembre de 2022:

	<b>Calificación</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Banco Occidente	AAA	\$ 1.080.371	2.594.814
Banco Davivienda	AAA	40.494	41.045
Bancolombia	AAA	19.429	203.288
Banco Popular	AAA	16.393	15.702
<b>Total, efectivo</b>		<b>\$ 1.156.687</b>	<b>2.854.849</b>

El siguiente es el detalle de las partidas conciliatorias del 30 de junio de 2024 y el 31 de diciembre de 2023:

<b>Al 30 de junio de 2024*</b>								
Descripción	Inferior a 30 días		30 a 180 días		180 a 360		360 en adelante	
	Cant.	Valor	Cant.	Valor	Cant.	Valor	Cant.	Valor
N.C Pendientes en Libros	-	-	-	-	-	-	-	-
N.D Pendientes en Libros	40	28.515	-	-	1	15	3	7.698
N.C Pendientes en Extracto	18	49.978	1	1.870	-	-	8	6.930
N.D Pendientes en Extracto	5	123	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>63</b>	<b>78.615</b>	<b>1</b>	<b>1.870</b>	<b>1</b>	<b>15</b>	<b>11</b>	<b>14.628</b>

\* La disminución de las partidas conciliatorias corresponde a gran medida por la conciliación realizada de los entre los distintos originadores y cruce de saldos por responsabilidad.

<b>Al 31 de diciembre de 2023</b>								
Descripción	Inferior a 30 días		30 a 180 días		180 a 360		360 en adelante	
	Cantidad	Valor	Cantidad	Valor	Cantidad	Valor	Cantidad	Valor
N.C Pendientes en Extractos	3	28.949	8	24.818	10	17.367	12	63.981
N.D Pendientes en Libros	48	579	9	17.678	25	49.634	11	78.780
N.C Pendientes en Libros	38	56.516	12	38.423	12	16.172	35	103.534
N.D Pendientes en Extracto	13	16.708	8	22.347	3	5.580	24	129.917
<b>Total</b>	<b>102</b>	<b>102.752</b>	<b>37</b>	<b>103.266</b>	<b>50</b>	<b>88.753</b>	<b>82</b>	<b>376.212</b>

(2) Al 30 de junio de 2024 y 31 de diciembre de 2023, operaciones simultaneas activas así;

<b>Simultanea Activa</b>	<b>Emisor</b>	<b>Calificación</b>	<b>(*)2024</b>	<b>2023</b>
CDT	Bancolombia S.A.	AAA	-	973.658
CDT	Banco Finandina S.A.	AAA	-	511.887
CDT	Banco Davivienda S.A.	AAA	-	516.064
CDT	Alianza y Valores S. A	AAA	1.996.962	-
Bonos Pensionales	Acciones y Valores S. A	AAA	3.411.950	-
<b>Total, operaciones simultaneas</b>			<b>5.408.912</b>	<b>2.001.609</b>

(\*) información complementaria en operaciones realizadas.

<b>Isin Subyacente</b>	<b>Plazo</b>	<b>Fecha Cumplimiento</b>	<b>Tasa</b>	<b>Intereses</b>	<b>Contraparte</b>	<b>Vpn Operación</b>
COB02CB00570	14	03/07/2024	11.90%	2.124	Acciones y Valores S. A	3.411.950
COB51CD0A045	6	02/07/2024	12.00%	305	Alianza y Valores S. A	980.318
COB13CD21FQ2	6	03/07/2024	11.80%	622	Alianza y Valores S. A	1.016.644
<b>Total</b>						<b>5.408.912</b>

**Nota 7. Inversiones Negociables**

El siguiente es el detalle de las inversiones:

**Fondo de Inversión Colectiva Cerrado Global Securities Credit Opportunities Fund-Títulos Valores**  
**Administrado por Global Securities Colombia S.A. Comisionista de Bolsa**  
**Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados**

	30 de junio de 2024	31 de diciembre de 2023
<b>Inversiones tradicionales</b>		
Banco De Bogotá S.A.	\$ 2.575.114	-
BBVA Colombia S.A.	488.795	478.003
Banco Colpatría S.A.	497.895	484.471
Subtotal inversiones tradicionales	\$ <b>3.561.804</b>	<b>962.474</b>
<b>Inversiones no tradicionales</b>		
Portafolio	\$ 31.741.792	17.815.695
Provisión	(2.849.473)	(2.849.492)
Ajuste por valoración	(44.787)	(62.247)
Subtotal inversiones no tradicionales	28.847.532	14.903.956
<b>Total, portafolio</b>	\$ <b>32.409.336</b>	<b>15.866.430</b>

El ajuste por valoración se encuentra determinado mediante la Circular Básica Contable y Financiera en su capítulo I, que prevé que la Sociedad Administradora está obligada a desarrollar un modelo interno para la evaluar la condición financiera de las contrapartes involucradas en los negocios y que bajo este modelo se efectúen ajustes al precio de mercado de los activos involucrados; se calcula bimensualmente, con base en un modelo estadístico que para el caso de GSC, fue aprobado por la Junta Directiva de la Sociedad Comisionista de Bolsa, dicho modelo fue construido y determinado con base en un análisis de llaves (emisor – pagador), donde se evalúan variables tanto cualitativas como cuantitativas de nuestras contrapartes, obteniendo al final un resultado que permite al área de Riesgos definir si el negocio es sujeto o no a ser deteriorado, Posteriormente, el área de Riesgos presenta sus resultados ante el Comité de Riesgos, siendo este órgano colegiado el encargado de aprobar o no la aplicación de este dentro del portafolio del fondo, En el caso de estos Estados Financieros, la aprobación del Ajuste Por Valoración se generó el pasado 23 de mayo del 2024 y reposa en el acta Número 204 del mencionado Comité.

El siguientes es el detalle de las inversiones a 30 de junio de 2024:

**Total, portafolio inversiones no tradicionales y otras inversiones 2024**

	VPN a TIR	% por emisor	Provisión	Ajuste por valoración	Valor de mercado
<b>Inversiones no tradicionales</b>					
<b>DERECONOMICO</b>					
COMPUNET SA (1)	1.724.774	4.89%	-	(24.272)	1.700.502
FEDERAL SAS	429.670	1.22%	-	-	429.670
EMPRESA DE DESARROLLO LOS MORROS	7.179.265	20.34%			7.179.265
INDIA COMPANY – MERCADERIA (2)	1.194.405	3.38%	(1.194.405)	-	-
FACTURAS					
INDIA COMPANY SAS- SANTAS	1.098.369		(1.098.369)	-	-
CARNITAS (2)		3.11%			
GRUPO EMPRESARIAL SUPERIOR (3)	304.000	0.86%	(304.000)	-	-
TECNOAPPLE COLOMBIA SAS (3)	204.000	0.58%	(204.000)	-	-
ASOPALMAR	3.891.425	11.02%	-	-	3.891.425
GARCIA GOMEZ AGROINVERSIONES	4.782.697	13.55%	-	-	4.782.697
DISTRIBUCIONES ANDINAS BIEN HECHAS SAS	1.253.763	3.55%	-	-	1.253.763
FABRICA NACIONAL DE AUTOPARTES SA	274.392		-	-	274.392
MESA HERMANOS Y CIA SAS	377.695	0.78%	-	-	377.695
AUTOMUNDIAL SA	501.287	1.07%	-	-	501.287
COMERCIALIZADORA E INVERSIONES J&Q SAS	1.025.916	1.42%	-	-	1.025.916
CUMMINS DE LOS ANDES SA	230.340	2.91%	-	-	230.340
GENERAL DE EQUIPOS DE COLOMBIA S A GECOLSA	534.009	0.65%	-	-	534.009
PLASTICARIBE SAS EN REORGANIZACION	631.163	1.51%	-	-	631.163
		1.79%			

**Fondo de Inversión Colectiva Cerrado Global Securities Credit Opportunities Fund-Títulos Valores**  
**Administrado por Global Securities Colombia S.A. Comisionista de Bolsa**  
**Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados**

EQUIPARTES DE LA COSTA SAS	292.873	0.83%	-	-	292.873
EMPAQUES PLASTICOS SAS	147.561	0.42%	-	-	147.561
IDC AMBIENTAL SAS	369.418	1.05%	-	-	369.418
DOTACIONES Y UNIFORMES INDUSTRIALES	327.185	0.93%	-	-	327.185
C.I. EMPAQUETADORA DEL NORTE	1.068.692	3.03%	-	-	1.068.692
EMPRESAS MUNICIPALES DE CALI	1.190.904	3.37%	-	-	1.190.904
INDUFRIAL SA	1.978.525	5.60%	-	-	1.978.525
<b>LETRAS</b>					
PROFESIONALES DE FACTORING	26.622	0.08%	(26.622)	-	-
VEHIFINANZAS SAS (4)	575.134	1.63%	(649)	(19.886)	554.599
<b>PAGARES</b>					
SERFINDATA	106.280	0.30%	-	(629)	105.651
<b>LIBRANZAS</b>					
COOPERATIVA MULTIACTIVA DE SERVICIOS LAT	20.276	0.06%	(20.276)	-	-
COOPERAR	1.152	0.00%	(1.152)	-	-
<b>Subtotal inversiones no tradicionales</b>	<b>31.741.792</b>		<b>(2.849.473)</b>	<b>(44.787)</b>	<b>28.847.532</b>
<b>Inversiones tradicionales - CDTs</b>					
BANCO DE BOGOTA SA	2.575.114	7.29%	-	-	2.575.114
BBVA COLOMBIA SA	488.795	1.38%	-	-	488.795
BCO, COLP, RED MUL	497.895	1.41%	-	-	497.895
<b>Subtotal inversiones tradicionales</b>	<b>3.561.804</b>		-	-	<b>3.561.804</b>
<b>Total</b>	<b>35.303.596</b>	<b>100.00%</b>	<b>(2.849.473)</b>	<b>(44.787)</b>	<b>32.409.336</b>

\* La dinámica del fondo y la gestión activa del portafolio tienen como objetivo la diversificación del riesgo a partir de la consecución de nuevos emisores, lo anterior, posterior a una evaluación de riesgo de crédito, la cual, inicialmente es estudiada por el área de Riesgos, los cuales, presentan al comité de inversiones el negocio, de tal forma que indican: historia de la compañía, estados financieros y propuesta de cupo según el análisis de crédito, el comité, con base en las herramientas disponibles acepta o no la propuesta de cupo y define si los emisores están acordes con el apetito de riesgo y la política de inversión.

(1) Para el análisis del Ajuste Por Valoración (AVT) de esta contraparte, es necesario precisar que COMPUNET funge dentro del portafolio como emisores de los contratos de servicios y de arrendamientos de equipo firmado entre COMPUNET y sus contrapartes, y cuyos flujos fueron cedidos al Fondo, los responsables del pago de estas obligaciones son los receptores de los servicios y arrendatarios, con los cuales, no han presentado ningún tipo de incumplimiento, A pesar de que COMPUNET se acogió al acuerdo de Reorganización Empresarial, los contratos firmados por este se mantuvieron en ejecución y los flujos continúan llegando regularmente y sin ningún inconveniente, por lo cual, el Fondo no se ha visto afectado, Para este caso, los siguientes fueron los valores resultantes del ajuste:

EMISOR	PAGADOR	% AVT	\$ Deteriorado
COMPUNET	INCOLMOTOS YAMAHA SA	10%	
COMPUNET	LEVAPAN SA	20%	\$ 36,430,147
COMPUNET	OPERADORA AVICOLA COLOMBIA SAS	10%	

Finalmente, dentro de la estructura de la operación, y desde el inicio de esta, se cuenta con una garantía líquida representada en un aporte en el FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA GLOBAL VISTA (administrado por GSC), equivalente a tres cuotas de los contratos vigentes que sirve como fuente de pago ante un eventual incumplimiento por parte de los pagadores y que a la fecha no ha habido necesidad de hacer uso de esta opción.

(2) Dada la imposibilidad de suscribir un acuerdo de pago con INDIA COMPANY, la Sociedad Administradora determinó que la probabilidad de impago era alta, situación que efectivamente se materializó lo anterior teniendo en cuenta que esta compañía se acogió a un proceso de restructuración (Ley 560); de acuerdo con el análisis de riesgos y la evaluación de la aplicación a la metodología de ajuste por valoración (AJV) la Junta Directiva según acta 247 del 2022 autorizó el deterioro del 100%, De las obligaciones a cargo de este emisor en su llave con mercadería, No obstante, lo anterior, a la fecha de presentación de estos estados financieros, el deterioro por altura de mora de estas inversiones alcanzó el 100%.



**Fondo de Inversión Colectiva Cerrado Global Securities Credit Opportunities Fund-Títulos Valores**  
**Administrado por Global Securities Colombia S.A. Comisionista de Bolsa**  
**Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados**

(3) Corresponde a una operación cuyo pagador es Zigma comercializadora S.A.S y se pactó con el fondo el descuento de facturas a través de la modalidad de confirming, Para el desarrollo de esta operación, se surtieron los procesos establecidos para realizar este tipo de negociaciones, como lo son, entre otros, el conocimiento de las contrapartes, aprobación de los cupos, vinculación, trazabilidad y giro de los recursos, En la fecha de vencimiento de la obligación, esta contraparte (Zigma Comercializadora S.A.S) debía retornar al fondo los valores acordados, sin embargo, esta situación no sucedió, por lo cual, inmediatamente se iniciaron los protocolos establecidos ante la materialización de un riesgo de crédito, En la medida que se avanzó con el proceso de recuperación de cartera, se realizaron investigaciones adicionales, puesto que no se logró tener contacto con el pagador, a pesar de los recurrentes intentos de contacto con esta compañía.

Posterior a diferentes gestiones, se obtiene como resultado que se trataba de un presunto ilícito que se presentó en el fondo con este emisor, el cual, como se mencionó anteriormente, actuaba dentro del fondo como contraparte en una operación de confirming, Dentro de las investigaciones realizadas, se ha podido concluir que esta compañía suministró información ficticia o adulterada para su evaluación de cupo de crédito y con base en esta se aprobó la operación, Luego del vencimiento, no fue recibido pago de la obligación, por lo que se adelantaron las gestiones correspondientes, tales como: (i) procedimiento de recuperación de cartera a través de cobros repetitivos vía email al correo registrado en nuestras bases de datos, (II) denuncia ante la fiscalía, (III) reclamación ante la compañía de seguros y (IV) contratación de un investigador privado, Como se mencionó anteriormente, las investigaciones realizadas arrojan como resultado una presunta estafa, razón por la cual, fue necesario deteriorar el 100% de las obligaciones a través de un ajuste por valoración, teniendo en cuenta la imposibilidad de su recaudo.

A la fecha de presentación de estos Estados Financieros, nos encontramos a la espera de la respuesta por parte de la aseguradora del Fondo con respecto a la reclamación interpuesta, esto, luego de haber surtido un trámite de indagación por parte de la compañía de seguros y la evaluación de un tercero denominado por ellos como “ajustador”, el cual, conoció de primera mano la situación que se presentó y deberá pronunciarse mediante un informe escrito, en el cual, se emita un concepto respecto al siniestro en reclamación.

(4) Corresponde al ajuste por valoración solicitado por el área de riesgos de GSC resultante de aplicar la metodología de valoración aprobada por la junta directiva para esta clase de emisores, Esta evaluación se hace bimensualmente y afecta directamente al precio de los activos objeto de este ajuste.

El siguientes es el detalle de las inversiones a 31 de diciembre de 2023:

<b>Total, portafolio inversiones no tradicionales y otras inversiones 2023</b>					
	<b>VPN a TIR</b>	<b>% por emisor</b>	<b>Provisión</b>	<b>Ajuste por valoración</b>	<b>Valor de mercado</b>
<b>Inversiones no tradicionales</b>					
<b>DERECONOMICO</b>					
COMPUNET SA (1)	2.178.196	11.60%	-	(32.490)	2.145.706
FEDERAL SAS	565.707	3.01%	-	-	565.707
INDIA COMPANY – MERCADERIA (2)	1.194.405	6.36%	(1.194.405)	-	-
<b>FACTURAS</b>					
INDIA COMPANY SAS- SANTAS CARNITAS (2)	1.098.369	5.85%	(1.098.369)	-	-
GRUPO EMPRESARIAL SUPERIOR (3)	304.000	1.62%	(304.000)	-	-
TECNOAPPLE COLOMBIA SAS (3)	204.000	1.09%	(204.000)	-	-
ASOPALMAR	2.386.000	12.71%	-	-	2.386.000
GARCIA GOMEZ AGROINVERSIONES	2.085.164	11.10%	-	-	2.085.164
INGENIO LA CABANA S. A	3.188.851	16.98%	-	-	3.188.851
KRONO TIME SAS	61.253	0.33%	-	-	61.253
INGEQUIPOX SAS ESP	570.784	3.04%	-	-	570.784
DISTRIBUCIONES ANDINAS BIEN HECHAS SAS	159.414	0.85%	-	-	159.414
TRANSPORTE SAN REYES SAS	342.384	1.82%	-	-	342.384
SKECHERS COLOMBIA SAS	113.083	0.60%	-	-	113.083
GICARI GROUP S A S	44.652	0.24%	-	-	44.652
DISUIZA SAS	80.122	0.43%	-	-	80.122
KENWORTH DE LA MONTANA SAS	1.079.970	5.75%	-	-	1.079.970
FABRICA NACIONAL DE AUTOPARTES	364.931	1.94%	-	-	364.931
MESA HERMANOS Y CIA SAS	253.555	1.35%	-	-	253.555
AUTOMUNDIAL SA	268.101	1.43%	-	-	268.101

**Fondo de Inversión Colectiva Cerrado Global Securities Credit Opportunities Fund-Títulos Valores**  
**Administrado por Global Securities Colombia S.A. Comisionista de Bolsa**  
**Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados**

CENTRAL DE SOLDADURAS Y PROTECCION INDUSTRIAL S. A	167.767	0.89%	-	-	167.767
<b>LETRAS</b>					
PROFESIONALES DE FACTORING	26.444	0.14%	(26.444)	-	-
VEHIFINANZAS SAS (4)	823.606	4.39%	(846)	(29.001)	793.759
<b>PAGARES</b>					
SERFINDATA	233.512	1.24%	-	(756)	232.756
<b>LIBRANZAS</b>					
COOPERAR (5)	1.152	0.01%	(1.152)	-	-
COOPERATIVA MULTIACTIVA DE SERVICIOS LAT	20.276	0.11%	(20.276)	-	-
<b>CDTS</b>					
<b>Subtotal inversiones no tradicionales</b>	<b>17.815.695</b>		<b>(2.849.492)</b>	<b>(62.247)</b>	<b>14.903.956</b>
BBVA COLOMBIA S. A	478.003	2.55%	-	-	478.003
BCO. COLP. RED MUL	484.471	2.58%	-	-	484.471
<b>Subtotal inversiones tradicionales</b>	<b>962.474</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>962.474</b>
<b>Total</b>	<b>18.778.169</b>	<b>100.00%</b>	<b>(2.849.492)</b>	<b>(62.247)</b>	<b>15.866.430</b>

\* La dinámica del fondo y la gestión activa del portafolio tienen como objetivo la diversificación del riesgo a partir de la consecución de nuevos emisores, lo anterior, posterior a una evaluación de riesgo de crédito, la cual, inicialmente es estudiada por el área de Riesgos, los cuales, presentan al comité de inversiones el negocio, de tal forma que indican: historia de la compañía, estados financieros y propuesta de cupo según el análisis de crédito, el comité, con base en las herramientas disponibles acepta o no la propuesta de cupo y define si los emisores están acordes con el apetito de riesgo y la política de inversión.

(1) La sociedad Compunet S.A. nos informó su decisión de presentarse a la ley de reestructuración (560) la cual fue efectiva a partir del 22 de junio de 2023, Si bien la estructura financiera de los descuentos de flujos futuros no indica hasta la fecha un riesgo de impago de este, toda vez que no se encuentran sometidos para su cumplimiento dentro de la ley de reestructuración, por prudencia se procedió a realizar este ajuste por valoración.

(2) Dada la imposibilidad de suscribir un acuerdo de pago con INDIA COMPANY, la Sociedad Administradora determinó que la probabilidad de impago era alta, situación que efectivamente se materializó lo anterior teniendo en cuenta que esta compañía se acogió a un proceso de reestructuración (Ley 560); de acuerdo con el análisis de riesgos y la evaluación de la aplicación a la metodología de ajuste por valoración (AJV) la Junta Directiva según acta 247 del 2022 autorizó el deterioro del 100%, De las obligaciones a cargo de este emisor en su llave con mercadería, No obstante, lo anterior, a la fecha de presentación de estos estados financieros, el deterioro por altura de mora de estas inversiones alcanzó el 100%.

(3) Corresponde a una operación cuyo pagador es Zigma comercializadora S.A.S y se pactó con el fondo el descuento de facturas a través de la modalidad de confirming, Para el desarrollo de esta operación, se surtieron los procesos establecidos para realizar este tipo de negociaciones, como lo son, entre otros, el conocimiento de las contrapartes, aprobación de los cupos, vinculación, trazabilidad y giro de los recursos, En la fecha de vencimiento de la obligación, esta contraparte (Zigma Comercializadora S.A.S) debía retornar al fondo los valores acordados, sin embargo, esta situación no sucedió, por lo cual, inmediatamente se iniciaron los protocolos establecidos ante la materialización de un riesgo de crédito, En la medida que se avanzó con el proceso de recuperación de cartera, se realizaron investigaciones adicionales, puesto que no se logró tener contacto con el pagador, a pesar de los recurrentes intentos de contacto con esta compañía.

Posterior a diferentes gestiones, se obtiene como resultado que se trataba de un presunto ilícito que se presentó en el fondo con este emisor, el cual, cómo se mencionó anteriormente, actuaba dentro del fondo como contraparte en una operación de confirming, Dentro de las investigaciones realizadas, se ha podido concluir que esta compañía suministró información ficticia o adulterada para su evaluación de cupo de crédito y con base en esta se aprobó la operación, Luego del vencimiento, no fue recibido pago de la obligación, por lo que se adelantaron las gestiones correspondientes, tales como: (i) procedimiento de recuperación de cartera a través de cobros repetitivos vía email al correo registrado en nuestras bases de datos, (II) denuncia ante la fiscalía, (III) reclamación ante la compañía de seguros y (IV) contratación de un investigador privado, Como se mencionó anteriormente, las investigaciones realizadas arrojan como resultado una presunta estafa, razón por la cual, fue necesario deteriorar el 100% de las obligaciones a través de un ajuste por valoración, teniendo en cuenta la imposibilidad de su recaudo.

**Fondo de Inversión Colectiva Cerrado Global Securities Credit Opportunities Fund-Títulos Valores**  
**Administrado por Global Securities Colombia S.A. Comisionista de Bolsa**  
**Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados**

(4) Corresponde al ajuste por valoración solicitado por el área de riesgos de GSC resultante de aplicar la metodología de valoración aprobada por la junta directiva para esta clase de emisores, Esta evaluación se hace bimensualmente y afecta directamente al precio de los activos objeto de este ajuste.

(5) Al corte de 31 de diciembre se han avanzado en la programación de reuniones con el originador buscando la conciliación a estas provisiones.

#### **Políticas de Deterioro**

Los fondos cuentan con dos políticas de deterioro, una por altura de mora y otra por ajuste en valoración las cuales se explican de la siguiente manera;

#### **Altura de mora**

De acuerdo con lo establecido en el capítulo I N° 6,4, (Inversiones en títulos valores y demás derechos de contenido económico), la metodología utilizada por el fondo para realizar el cálculo de provisión por altura de mora es el siguiente, en su parágrafo 3 expresa lo siguiente;

Parágrafo 3, Si llegada la fecha de cumplimiento del instrumento (o de alguno de sus flujos para el caso de instrumentos con varios flujos) se incumple el pago del nominal (o del flujo según sea el caso), el valor del instrumento debe reducirse en un porcentaje de acuerdo con el número de días en mora, según la siguiente tabla:

Calificación	Días en Mora	% de Ajuste
B	Entre 1 y 5 días	1%
C	Entre 6 y 20 días	10%
D	Entre 21 y 60 días	50%
E	Entre 61 y 90 días	75%
F	Más de 90 días	100%

Para el caso de instrumentos con varios flujos, para determinar el porcentaje de ajuste sobre el valor del instrumento se tomará como referencia el flujo incumplido con el mayor número de días en mora.

#### **Ajuste en valoración**

La metodología para estimar el ajuste en valoración aplicable a emisores y pagadores personas jurídicas, mencionado en el artículo 6,4 del Capítulo I-1 de la Circular Básica Contable y Financiera fue aprobado en el Comité de riesgos del 25 de octubre de 2021, Posteriormente, la Junta Directiva en su reunión del 17 de marzo de 2022 aprobó la metodología para estimar dicho ajuste a pagadores personas naturales.

La metodología para personas jurídicas evalúa siete variables: score crediticio, morosidad, cifras financieras, fortalecimiento de la estructura de negocio, concentración entre el emisor y pagador, comportamiento del Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) para el sector económico respecto y el Indicador de Confianza de los Consumidores (ICC).

Para el caso de las personas naturales se evalúan tres variables: morosidad, Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) y el Indicador de Confianza de los Consumidores (ICC).

#### **Nota 8. Cuentas por cobrar**

El siguiente es el detalle de las cuentas por cobrar:

	<b>30 de junio de 2024</b>	<b>31 de diciembre de 2023</b>
GSC Asesores en Seguros (1)	\$ 19.955	-
Confederación Colombia de Cámara de Comercio	1.393	-
Serficomex S.A.S (1)	1.830	-
Abril Gomez Mejía Abogados Asociados S.A.S	1.873	-
Federal SAS (2)	196.313	246.973
<b>Total</b>	<b>\$ 221.364</b>	<b>246.973</b>

(1) Corresponden a anticipos girados a los terceros por la prestación del servicio durante el segundo trimestre de 2024.

**Fondo de Inversión Colectiva Cerrado Global Securities Credit Opportunities Fund-Títulos Valores**  
**Administrado por Global Securities Colombia S.A. Comisionista de Bolsa**  
**Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados**

- (2) El 30 de noviembre de 2021 el fondo recibe 70% de una máquina maduradora de arroz como dación de pago correspondiente a los flujos vencidos y por cobrar con la entidad Federal S.A.S ubicada en el departamento de Huila por valor de \$590,930 del cual se tiene una participación del 67% equivalente a \$396,852. Durante el año 2022 se crea la cuenta por cobrar por la firma un contrato de compraventa con Federal S.A.S con el compromiso de transferir la maquina maduradora de arroz una vez se cumpla con el acuerdo de pago pactado el 15 de noviembre de 2021 en 48 cuotas fijas mensuales, con vencimiento en noviembre de 2025, sobre el cual a junio de 2024 ha cumplido con el acuerdo de pago mensual.

**Nota 9. Aportes por devolver**

El siguiente es el detalle de los otros pasivos:

	<b>30 de junio de 2024</b>	<b>31 de diciembre de 2023</b>
Aportes por devolver	\$ 20	20

Corresponde a las cancelaciones programas por 1 cliente durante el mes de junio de 2024 y 1 cliente en diciembre de 2023 las cuales son pagadas en T+1, el pago se realiza al mes siguiente respectivamente,

**Nota 10. Cuentas por pagar**

El siguiente es el detalle de las cuentas por pagar:

	<b>30 de junio de 2024</b>	<b>31 de diciembre de 2023</b>
Honorarios (1)	\$ 4.307	3.103
Comisiones (2)	175.534	91.996
Servicios (3)	9.820	7.716
Impuestos (4)	7.926	872
<b>Total</b>	<b>\$ 197.587</b>	<b>103.687</b>

- (1) Corresponde a la facturación y provisión de asesorías jurídicas AGM Abogados,  
(2) Comisiones La Sociedad Administradora percibe como único beneficio por la gestión del Fondo, una comisión previa y fija por cada tipo de participación diferencial y la comisión de éxito descontada diariamente y calculada con base en el valor neto de los inversionistas del día anterior.  
(3) Corresponde al saldo por pagar al emisor Santander Cacéis por custodio de información durante el último trimestre, junto con el tercero Procesos y Canje S.A. estas facturas son pagas por el administrador y luego el fondo compensa dicho pago.  
(4) Corresponde al valor por pagar de retención en la fuente por concepto de honorarios del periodo 06 de 2024 y periodo 2022 12 respectivamente.

**Nota 11. Cuentas por pagar Originadores**

El siguiente es el detalle de los otros pasivos:

	<b>30 de junio de 2024</b>	<b>31 de diciembre de 2023</b>
Total, otros pasivos- cuentas por pagar originadores	\$ 294.458	341.271

Corresponden a las garantías a favor del fondo que hacen parte de las negociaciones con los emisores y pagadores de las facturas, estos saldos son conciliados mensualmente con los terceros para realizar las devoluciones respectivas en caso de que haya lugar, Adicional a lo anterior cuando se reciben prepagos generalmente se generan saldos a favor del pagador o del emisor según sea el caso, estos saldos depurados de la conciliación y se incluyen como cuenta por pagar a nombre del tercero correspondiente para realizar su devolución una vez se tenga la instrucción de giro.

**Nota 12. Activos netos de los inversionistas**

Representa el valor de los derechos de los suscriptores del Fondo correspondientes al aporte realizado, más o menos los rendimientos o pérdidas generadas por el Fondo, están representados en unidades, cada una de un valor igual, que son de propiedad de los suscriptores de acuerdo con su participación, El valor neto del Fondo se expresa en moneda y en unidades al valor de la unidad que rige para las operaciones del día, El valor de la unidad resulta de dividir el valor de pre cierre del Fondo entre el número de unidades al inicio del día.

**Fondo de Inversión Colectiva Cerrado Global Securities Credit Opportunities Fund-Títulos Valores**  
**Administrado por Global Securities Colombia S.A. Comisionista de Bolsa**  
**Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados**

El siguiente cuadro contiene el detalle de los activos netos de los inversionistas del Fondo:

Periodo	Porcentaje de Rentabilidad (Acumulada)	Valor en Unidad (en pesos)	Número de Unidades	Activos Netos
30 de junio de 2024	11.73%	24.852.870084	1.557.334. 527894	38.704.232.699.09
31 de diciembre de 2023	12.15%	23.516.179969	872.798.366526	20.524.883.463.75

**Nota 13. Ganancia por valoración a valor razonable, neta**

El siguiente es el detalle de los ingresos de inversiones:

	1 de enero a 30 de junio 2024	1 de enero a 30 de junio 2023	1 de abril a 30 de junio 2024	1 de abril a 30 de junio 2023
Valoración de inversiones	\$ 1.844.733	1.479.651	1.201.935	703.749

Corresponde a la valoración de los títulos de contenido económico, pagarés, facturas que son valorados a TIR, el aumento es una consecuencia de las adiciones de adherentes del fondo.

Las inversiones tradicionales (CDT) que se valoran a precio de mercado suministrado por el proveedor de precios PIP Colombia SA.(PIPCO)

Emisor No Inversiones tradicionales	Valoración, neta	Porcentaje
AUTOMUNDIAL SA	\$ 44.054	2.39%
CENTRAL DE SOLDADURAS Y PROTECCION INDUSTRIAL SA	7.750	0.42%
CI EMPAQUETADORA DEL NORTE SAS BIC	29.851	1.62%
COMERCIALIZADORA ASOPALMAR SAS	404.541	21.93%
COMERCIALIZADORA E INVERSIONES J&Q SAS	73.800	4.00%
COMPUNET SA	154.326	8.37%
CUMMIS DE LOS ANDES SAS	15.905	0.86%
DISTRIBUCIONES ANDINAS BIEN HECHAS SAS	62.036	3.36%
DISUIZA SAS	990	0.05%
DOTACIONES Y UNIFORMES INDUSTRIALES S & M SAS	13.160	0.71%
EMPAQUES PLASTICOS SAS	7.340	0.40%
EMPRESA DE DESARROLLO LOS MORROS SUCURSAL COLOMBIA	137.464	7.45%
EMPRESAS MUNICIPALES DE CALI E. I.C.E E.S.P.	29.151	1.58%
EQUIPARTES DE LA COSTA SAS	18.136	0.98%
FABRICA NACIONAL DE AUTOPARTES SA FANALCA SA	26.445	1.43%
FEDERAL S.A.S	28.825	1.56%
FINANCIERA DE DESARROLLO TERRITORIAL S. A	61.921	3.36%
GARCIA GOMEZ AGROINVERSIONES S.A.	309.089	16.76%
GECOLSA S.A.	34.357	1.86%
GICARI GROUP SAS	737	0.04%
IDC AMBIENTAL SAS	14.859	0.81%
INDUSTRIAS DE REFRIGERACION CIAL S.A INDUFRIAL S. A	20.986	1.14%
INGENIO LA CABAÑA S. A	47.469	2.57%
INGEQUIPOX SAS ESP	7.073	0.38%
KENWORTH DE LA MONTAÑA	20.459	1.11%
KRONO TIME S.A. S	1.011	0.05%
MESA HERMANOS Y CIA SAS	25.977	1.41%
PLASTICARIBE SAS EN REORGANIZACION	38.280	2.08%
PROFESIONALES DE FACTORING SA	177	0.01%
SERFINDATA S.A.	10.535	0.57%
SKECHERS COLOMBIA SAS	930	0.05%
TRANSPORTES SAN REYES SAS	9.156	0.50%
VEHIFINANZAS S.A.S.	55.901	3.03%
<b>Emisor Inversiones tradicionales</b>		

**Fondo de Inversión Colectiva Cerrado Global Securities Credit Opportunities Fund-Títulos Valores**  
**Administrado por Global Securities Colombia S.A. Comisionista de Bolsa**  
**Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados**

BANCO COLPATRIA RED MULTIBANCA S. A		52.956	2.87%
BANCO DE BOGOTA		42.464	2.30%
BBVA COLOMBIA		36.621	1.99%
<b>Total. general</b>	<b>\$</b>	<b>1.844.732</b>	<b>100.00%</b>

**Nota 14. Ganancia por rendimientos financieros y de compromisos**

El siguiente es el detalle de los ingresos:

	<b>1 de enero a 30 de junio 2024</b>	<b>1 de enero a 30 de junio 2023</b>	<b>1 de abril a 30 de junio 2024</b>	<b>1 de abril a 30 de junio 2023</b>
Rendimientos por compromisos (1)	\$ 187.301	32.029	122.909	3.731
Rendimientos cuentas bancarias (2)	339.922	149.031	149.638	89.863
<b>Total, Ingresos Financieros</b>	<b>\$ 527.223</b>	<b>181.060</b>	<b>272.547</b>	<b>93.594</b>

(1) Corresponde a las valoraciones por las diferentes operaciones simultaneas y repo realizadas,

(2) El siguiente es el detalle por entidad bancaria;

<b>Nombre cuenta</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Banco Popular S.A.	12.021	17.663
Banco de Occidente S.A.	327.558	129.727
Bancolombia S.A.	343	1.641
<b>Total</b>	<b>339.922</b>	<b>149.031</b>

**Nota 15. Recuperación (deterioro) de provisiones**

El siguiente es el detalle de las recuperaciones (deterioro) por provisión:

	<b>1 de enero a 30 de junio 2024</b>	<b>1 de enero a 30 de junio 2023</b>	<b>1 de abril a 30 de junio 2024</b>	<b>1 de abril a 30 de junio 2023</b>
Recuperación de Provisiones (1)	\$ 106.607	39.575	12.405	18.429
Deterioro de Provisiones	(89.127)	(58.371)	(359)	(50.676)
<b>Total</b>	<b>\$ 17.480</b>	<b>(18.796)</b>	<b>12.046</b>	<b>(32.247)</b>

(1) Corresponde a la recuperación de los siguientes emisores.

<b>EMISOR</b>	<b>Ajuste en valoración</b>	<b>Provisión</b>	<b>Variación Neto</b>
COMPUNET SA	8.218	- \$	8.218
VEHIFINANZAS S.A.S.	9.115	197	9.312
SERFINDATA	127	-	127
PROF. DE FACTORING	-	(177)	(177)
	<b>17.460</b>	<b>20</b>	<b>\$ 17.480</b>

**Nota 16. Gastos de administración**

El siguiente es el detalle de los gastos:

	<b>1 de enero a 30 de junio 2024</b>	<b>1 de enero a 30 de junio 2023</b>	<b>1 de abril a 30 de junio 2024</b>	<b>1 de abril a 30 de junio 2023</b>
Comisiones (a)	\$ 599.189	374.176	370.082	201.178
Custodio de información	686	540	389	285
<b>Subtotal comisiones</b>	<b>599.875</b>	<b>374.716</b>	<b>370.471</b>	<b>201.463</b>
Honorarios (b)	9.005	11.057	5.376	2.712
Gastos bancarios (c)	48.752	12.112	25.519	4.904
<b>Subtotal otros gastos</b>	<b>57.757</b>	<b>23.169</b>	<b>30.895</b>	<b>7.616</b>
<b>Total, Gastos</b>	<b>\$ 657.632</b>	<b>397.851</b>	<b>401.751</b>	<b>209.364</b>

**Fondo de Inversión Colectiva Cerrado Global Securities Credit Opportunities Fund-Títulos Valores**  
**Administrado por Global Securities Colombia S.A. Comisionista de Bolsa**  
**Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados**

- a) La Sociedad Administradora percibe como único beneficio por la gestión del Fondo, una comisión previa y fija por cada tipo de participación diferencial y la comisión de éxito descontada diariamente y calculada con base en el valor neto de los inversionistas del día anterior.
- b) Este rubro hace referencia al gasto por Revisoría Fiscal y al servicio Asesorías Jurídicas prestadas al fondo.
- c) Corresponde a los gastos originados por uso de la red de establecimientos bancarios, gastos bancarios que se originen en el depósito y transferencia de los recursos del Fondo y demás gastos que se originen por estos contratos.

**Nota 17. Transacciones partes relacionadas**

El siguiente es el detalle de las partes relacionadas:

	<b>1 de enero a 30 de junio 2024</b>	<b>1 de enero a 30 de junio 2023</b>	<b>1 de abril a 30 de junio 2024</b>	<b>1 de abril a 30 de junio 2023</b>
Global Securities S.A. comisionista de bolsa	\$ 599.189	374.176	370.082	201.178

La transacción relacionada con la Sociedad Administradora corresponde a la comisión por administración del Fondo. El saldo de las cuentas por pagar se encuentra en la (Nota 10).

**Nota 18. Contingencias**

Al 30 de junio de 2024 no se presenta contingencias que puedan afectar o modificar las cifras consignadas en los estados financieros de forma negativa en el Fondo de Inversión Colectiva Global SCO Fund-Títulos Valores, teniendo en cuenta lo indicado en la NIC 37.

**Nota 19. Controles de ley**

El Fondo de Inversión Colectiva Cerrado Fund-Títulos Valores, cumplió en el período de reporte con lo establecido en el Reglamento con respecto a la política de inversión con la normatividad definida en el Decreto 2555 de 2010 y 1242 de 2013 y con lo establecido en la Circular Básica Contable y Financiera (Circular Externa 100 de 1995).

**Nota 20. Eventos subsecuentes**

Entre la fecha de corte y la elaboración de los estados financieros, hasta el 15 de agosto de 2025, es importante mencionar, que la gerencia de soporte al negocio asumió el proyecto, quien ha venido coordinando las actividades operativas y de carácter tecnológico con el propósito que la integración con Progresión SCB se delante de la manera más eficiente posible, proceso que se realizará el día 30 de agosto de 2024.

**Nota 21. Compra de Acciones de Progresión Comisionista de bolsa S.A.**

El 18 de Julio de 2024, Global Securities S.A. Comisionista de bolsa, recibió autorización de la Superintendencia Financiera de Colombia, de adquirir 4.069.761 acciones ordinarias de Progresión Comisionista de bolsa S.A. Como consecuencia de esta operación, Global Securities S.A. Comisionista de bolsa, adquirirá una participación directa del 30% en el capital social de Progresión Comisionista de bolsa S.A

**Nota 22. Cesión de activos y pasivos y Contratos de Global Securities S.A. Comisionista de Bolsa a Progresión Sociedad Comisionista de Bolsa S.A.**

Desde la asamblea extraordinaria de accionistas celebrada el 29 de julio de 2022 (Acta 87), se aprobó de manera unánime la cesión de la totalidad de activos, pasivos y contratos de Global Securities S.A. Comisionista de bolsa, a favor de Progresión Comisionista de bolsa S.A.

El día 25 de enero de 2023, se recibe por parte de la Superintendencia Financiera de Colombia el requerimiento radicado con el No. 2022156382-003-000, solicitando a la administración información financiera de la Sociedad Comisionista de Bolsa y explicación de algunos rubros contables. Posteriormente, el día 08 de febrero de 2023 se remitió la información solicitada.

**Fondo de Inversión Colectiva Cerrado Global Securities Credit Opportunities Fund-Títulos Valores**  
**Administrado por Global Securities Colombia S.A. Comisionista de Bolsa**  
**Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados**

El día 31 de marzo de 2023, se recibe un nuevo requerimiento por parte de la Superintendencia Financiera de Colombia, radicado con el No. 2022157398-016-000, en el cual solicitan información aclaratoria respecto de la respuesta remitida en el mes de febrero, y otros asuntos relacionados con las proyecciones financieras, riesgos, tecnología y recurso humano. A dicho requerimiento, se le dio respuesta el día 2 de mayo de 2023.

Por medio del radicado No 2022157398-031-000 la Superintendencia Financiera de Colombia, el día 28 de septiembre de 2023, solicita la radicación para aprobación de los Estados Financieros de fin de ejercicio para los años 2021 y 2022, luego de que se levantaran las órdenes administrativas que tenía pendiente la sociedad. Esta información fue remitida dentro del término establecido.

Posteriormente, el día 13 de diciembre de 2023, mediante radicado 2022157398-031-000, se solicita la actualización de la información remitida, cuya respuesta se logró el día 10 de enero de 2024. De igual manera, el día 5 de marzo de 2024 la Superintendencia Financiera de Colombia solicitó información adicional con la finalidad de actualizar cifras y proyecciones, cuya respuesta se remitió el día 8 de marzo de 2024.

Aprobación por parte de la Superintendencia Financiera de Colombia

Mediante resolución No.1254 de 2024 del 24 de junio de 2024, la Superintendencia Financiera de Colombia autoriza la cesión de activos pasivos y contratos por parte de Global Securities S.A. Comisionista de bolsa a favor de Progresión Comisionista de bolsa S.A.

**Nota 23. Aprobación de los estados financieros**

El día 25 de octubre de 2023 por medio del radicado No 2023107312-015-000 la Superintendencia Financiera de Colombia, indica que los Estados Financieros de fin de ejercicio (año 2021) de la Sociedad Administradora y Fondos de Inversión fueron aprobados.

El día 29 de noviembre de 2023 por medio del radicado No 2023115957-013-000 la Superintendencia Financiera de Colombia, indica que los Estados Financieros de fin de ejercicio (año 2022) de la Sociedad Administradora y Fondos de Inversión fueron aprobados.

El día 21 de marzo de 2024 por medio del radicado No 2024023603-019-000 la Superintendencia Financiera de Colombia, indica que los Estados Financieros de fin de ejercicio (año 2023) de la Sociedad Administradora y Fondos de Inversión fueron aprobados.

El 03 de julio de 2024, la administración aprobó la transmisión del balance diario de los Fondo al corte del 30 de junio de 2024, ante la Superintendencia Financiera de Colombia.





# BKF

Independent Member of  
**B K R**  
INTERNATIONAL

*¡Comprometidos con el crecimiento empresarial!*

## INFORME DEL REVISOR FISCAL SOBRE LA REVISIÓN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA INTERMEDIA Y EL REPORTE EN LENGUAJE EXTENSIBLE BUSINESS REPORTING LANGUAGE (XBRL)

Señores Accionistas  
Global Securities S.A Comisionista de Bolsa:

### 1. Conclusión

He revisado los estados financieros condensados que se adjuntan, al 30 de junio de 2024 del **Fondo de Inversión Colectiva Cerrado Global Securities Credit Opportunities Fund Títulos Valores (59356)**, administrado por Global Securities S.A Comisionista de Bolsa, la cual comprende:

- El Estado de Situación Financiera Intermedio Condensado al 30 de junio de 2024
- El Estado de Resultado Integral Intermedio Condensado por el periodo seis (6) y tres (3) meses que terminaron el 30 de junio de 2024.
- El Estado de Flujos de Efectivo Intermedio Condensado por periodo de seis (6) meses que terminó el 30 de junio de 2024;
- El estado Intermedio Condensado de Cambios en los Activos Netos de los Inversionistas al 30 de junio de 2024
- Las notas a la información financiera intermedia

He realizado mi revisión de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410 “Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad”, incluida en las Normas de Aseguramiento de la Información aceptadas en Colombia. Una revisión de información financiera intermedia consiste en hacer indagaciones, principalmente con las personas responsables de los asuntos financieros y contables, y la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de una revisión es sustancialmente menor que el de una auditoría realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría aceptadas en Colombia y, por consiguiente, no me permite obtener seguridad de haber conocido todos los asuntos significativos que hubiera podido identificar en una auditoría. Por lo tanto, no expreso una opinión de auditoría.

Basada en mi revisión, nada ha llamado mi atención que me haga suponer que la información financiera intermedia condensada al 30 de junio de 2024 y el reporte en lenguaje **Extensible Business Reporting Language (XBRL)**, que incorpora la información financiera intermedia que se adjunta, no ha sido preparada, en todos los aspectos de importancia material, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 (NIC 34) – Información Financiera Intermedia contenida en las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia e instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia.

### 2. Responsabilidad de la Administración



SC-CER509633



ESTAMOS CERTIFICADOS  
BAJO LA NORMA  
ISO 9001:2015

Bogotá PBX: (601) 7450170 - Edificio Parque 20-21 oficina 201 Calle 86 # 19A-21  
Cali PBX : (602) 4850431 – Edificio Torre de Cali oficina 2601 Calle 19 norte # 2N-29  
Medellin PBX (604) 6041209 – Torre protección, piso 6 Carrera 43ª # 1-50  
Barranquilla PBX: (605) 3854950 – Centro Comercial Plaza 74 local 2 Calle 74 # 46-78  
[www.bkf.com.co](http://www.bkf.com.co) – [info@bkf.com.co](mailto:info@bkf.com.co)



# BKF

Independent Member of  
**B K R**  
INTERNATIONAL

*¡Comprometidos con el crecimiento empresarial!*

La administración de Global Securities S. A. Comisionista de Bolsa, como sociedad administradora del **Fondo de Inversión Colectiva Cerrado Global Securities Credit Opportunities Fund Títulos Valores (59356)**, es responsable por la preparación y presentación de esta información financiera intermedia condensada y del reporte en lenguaje Extensible Business Reporting Language (XBRL) que incorpora la información financiera intermedia condensada de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 (NIC 34) – Información Financiera Intermedia contenida en las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia e instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia. Mi responsabilidad consiste en expresar una conclusión sobre esta información financiera intermedia condensada, y el reporte de información en el lenguaje y taxonomía Extensible Business Reporting Language (XBRL) basada en mi revisión.

### 3. Otros Asuntos

#### a. Cesión de activos, Pasivos y Contratos– Integración Progresión S.A. Comisionista de Bolsa.

Mediante Resolución No.1254 de 2024 del 24 de junio de 2024, la Superintendencia Financiera de Colombia autoriza la cesión de activos pasivos y contratos por parte de Global Securities S.A. Comisionista de bolsa a favor de Progresión Comisionista de Bolsa S.A.

Tal como lo indica la administración en las notas a los estados financieros, esta operación la tiene planeada adelantar el 30 de agosto de 2024. En ese sentido el Fondo de Inversión Colectiva Cerrado Renta Crédito (59355) será administrado por Progresión Comisionista de bolsa S.A a partir de esa fecha

#### b. Compra de Acciones de Progresión Comisionista de bolsa S.A.

El 18 de Julio de 2024, Global Securities S.A. Comisionista de bolsa, recibió autorización de la Superintendencia Financiera de Colombia, de adquirir 4.069.761 acciones ordinarias de Progresión Comisionista de bolsa S.A.

Como consecuencia de esta operación, Global Securities S.A. Comisionista de Bolsa, adquirirá una participación directa del 30% en el capital social de Progresión Comisionista de Bolsa S.A.

**SELMA**

**MESA**

**CARVAJAL**

**Selma Mesa Carvajal**

**Revisor Fiscal**

**T.P. 45524**

**Miembro de BKF INTERNATIONAL S.A.**

Firmado digitalmente  
por SELMA MESA  
CARVAJAL  
Fecha: 2024.08.15  
12:50:59 -05'00'

**15 de agosto de 2024**

**Calle 86 No 19<sup>a</sup>-21 Oficina 201  
Bogotá D.C., Colombia**



SC-CER509633



**ESTAMOS CERTIFICADOS  
BAJO LA NORMA  
ISO 9001:2015**

**Bogotá PBX: (601) 7450170 - Edificio Parque 20-21 oficina 201 Calle 86 # 19A-21  
Cali PBX : (602) 4850431 – Edificio Torre de Cali oficina 2601 Calle 19 norte # 2N-29  
Medellin PBX (604) 6041209 – Torre protección, piso 6 Carrera 43ª # 1-50  
Barranquilla PBX: (605) 3854950 – Centro Comercial Plaza 74 local 2 Calle 74 # 46-78  
[www.bkf.com.co](http://www.bkf.com.co) – [info@bkf.com.co](mailto:info@bkf.com.co)**